



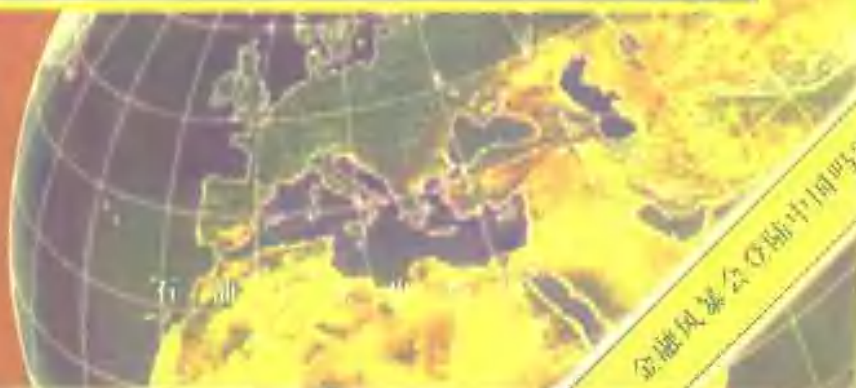
中国的挑战

The Challenge To China

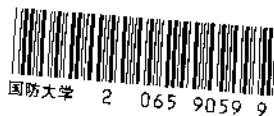
亚洲金融风
暴后的中国



杨帆 赵晓 江慧琴/著



金融风暴会登陆中国吗？



中国的挑战

亚洲金融风暴后的中国

杨帆 赵晓 江慧琴 著



石油工业出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国的挑战:亚洲金融风暴后的中国/杨帆等著.
北京:石油工业出版社,1998.9
ISBN 7-5021-2399-7

I. 中…

II. 杨…

III. ①金融危机-亚洲-影响-经济-中国②经济问题-研究-中国

IV. F12

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 24312 号

中国的挑战

杨帆 等著

*

石油工业出版社出版

(100011 北京安定门外安华里二区一号楼)

北京铁十六局材料总厂印刷厂印刷

新华书店北京发行所发行

*

850×1168 毫米 32 开本 11 印张 280 千字 印 1-5500

1998 年 9 月北京第 1 版 1998 年 9 月北京第 1 次印刷

ISBN 7-5021-2399-7/F·79

定价:22.80 元

目 录

引 子	(1)
-----------	-----

上篇 亚洲金融危机篇

第一章 亚洲金融风暴的回顾与反思

◎ 亚洲对于世界经济的冲击波	(13)
◎ 亚洲金融风暴的过程	(15)
◎ 东南亚金融危机的全球背景	(20)
◎ 众家评说亚洲金融风暴	(25)

第二章 亚洲金融风暴透视

◎ 亚洲金融风暴几种观点及评析	(31)
◎ 金融危机爆发的内在机理和传导机制	(35)
◎ 亚洲金融风暴究竟是怎样爆发的?	(45)
◎ 如何避免发展型金融危机	(62)

第三章 东亚模式怎么了？

- ◎ 危机之前多为褒奖 (67)
- ◎ 危机之后谴责多多 (71)

第四章 韩国大企业的发展

- ◎ 曾经辉煌：韩国“抓大”成功的历史 (86)
- ◎ 渐趋困顿：韩国大企业的改革 (95)

中篇 国内宏观形势篇

第五章 从亚洲金融危机看中国

- ◎ 风暴缘何未在中国登陆？ (111)
- ◎ 稳定之后是否还是稳定 (113)
- ◎ 亚洲金融危机对中国的十点启示 (122)

第六章 中国出口企业如何面对亚洲金融危机 ——对部分重点出口产业的分析

- ◎ 金融危机对中国钢铁工业的影响 (133)
- ◎ 金融危机对中国机电产品出口的影响 (145)
- ◎ 金融危机对中国纺织品出口的影响 (151)

第七章 中国会成为下一个韩国吗？

- ◎ 抓大战略出台的背景和过程 (157)

- ◎ 如何“抓大”:日本的启示 (163)
- ◎ 韩国大企业对中国发展的启示 (171)
- ◎ 中国会成为下一个韩国吗? (177)
- ◎ 中国抓大与韩国的不同之处 (183)
- ◎ 中国究竟应该如何抓大 (185)
- ◎ 中国不会成为下一个韩国 (189)

第八章 寻求多重经济目标下的有效政策组合

- ◎ 中国宏观经济“软着陆”及其意义 (190)
- ◎ 宏观经济中存在的五大主要问题 (194)
- ◎ 原因分析:有效需求不足还是经济结构问题 (202)
- ◎ 中国宏观经济政策的目标和对策 (205)

下篇 走向 21 世纪的世界大国

第九章 中美角逐:奠定 21 世纪的世界格局

- ◎ 国际领导者与国际挑战者 (215)
- ◎ 经济互补与贸易摩擦 (222)
- ◎ 手段比目的更重要:中国加入 WTO (230)

第十章 大中华经济圈的蓝图

- ◎ 香港多棱镜:从文化和规则角度看香港 (236)

- ◎ 香港金融动荡根源:美国金融市场一部分 (244)
- ◎ 心腹之患:台湾向何处去? (249)

第十一章 中国利用外资之谜

- ◎ 国际收支六人特殊现象 (257)
- ◎ 中国利用外资之谜 (261)
- ◎ 谋求国内外经济双平衡 (275)

第十二章 亚洲金融危机与中国避免危机之路

- ◎ 五种人民币名义汇率 (281)
- ◎ 汇率并轨以来的四大反常现象 (284)
- ◎ 人民币国际化:不是梦想 (298)
- ◎ 亚洲金融风波再起与中国避免危机之路 (314)

参考文献 (339)

后 记 (341)

引 子

亚洲金融危机、新的国际经济格局 及走向 21 世纪的中国

本世纪正逢千年更迭，

中国经济起飞，苏东解体，国际经济一体化、全球化，墨西哥金融危机，美国经济结构调整，互连网络，再加上亚洲金融危机——世纪之交，大事纷繁。

亚洲金融危机对中国、对亚太、对世界带来了哪些强大的冲击波？

亚洲金融风波引发的中国人思考可以分为四个不同的层面：

一是就金融谈金融，主要是由亚洲金融危机引发的有关中国金融危机的诸多思考；

二是由金融而至宏观，主要是关于危机对中国国内经济运行影响的分析；

三是由现实至历史，由实而虚，主要是关于东亚模式的讨论；

四是进一步宕开去，由中国在这次危机中的态度及表现思考中国在新的全球经济格局中的地位 and 战略战术。

亚太能否重新崛起不是问题，但亚太能否成为中心是举世

关注的问题。

中国能否强大不是问题，但中国能否成为地区经济乃至国际经济的火车头是举世关注的问题。

中国早已卷入国际经济大潮，但中国第一次为国际经济的繁荣而承担巨大成本，中国能承受得住吗？中国有必要为世界作出牺牲吗？

亚洲金融危机之后，最大的一个命题是：世纪之交的中国最佳经济战略是什么？中国如何以新的姿态进入国际市场？中国会成为下一个韩国吗？

以上问题可能是本书要告诉你的。

从亚洲金融危机引发的对中国金融风险的思考

这是本书要论述的第一个方面和第一个层次的问题。中国会不会也发生金融危机，存在哪些金融风险以及如何防范金融风险。对这一层次问题的回答是：

1. 中国目前还不会发生类似性的金融危机，主要原因在于中国存在着四大防线——一是中国保持着经常帐户的平衡；二是中国继续吸引外国直接投资；三是国际储备保持在相对安全较高的水平；四是能够继续控制资本帐户，同时资本市场逐渐开放。

2. 尽管危机不会立即发生，但对于潜在的金融风险有必要引起充分重视。尤其是国外专家最近引用标准普尔对中国银行系统 NPLs (Non-performing Loans, 即不良贷款，或我们通常所称的呆坏帐) 的权威估计，分析得出了中国银行系统在技

术上已经破产的结论，更加引起国内警觉。

3. 对于防范金融风险问题，各种意见几乎都同意政府很有必要、同时必须立即采取有效措施以防范金融风险。鉴于 NPLs 的规模是如此之大，以及问题是如此的错综复杂，不可能指望有任何绝招或一抓就灵，预计至少要通过若干年的努力才能走出险境。

亚洲金融危机对中国国内经济运行的影响

这是本书要论述的第二个方面和第二个层次的问题。亚洲金融危机对中国宏观经济运行有多大影响？究竟应该采取什么样的战略和对策？

危机的影响首先是对我国出口的影响。有意见认为不必太担心亚洲金融对我国出口的影响，主要理由是虽然亚洲各国货币贬值使其竞争力提高，但另一方面其外汇的减少会降低其竞争力，两相抵销后，对中国出口的总的影晌不会太大。大部分人则倾向于认为亚洲金融危机将对中国的出口造成严重影响，但究竟严重到什么程度又有不同。认为影响严重的理由主要有两点。一是东南亚各国与中国的出口结构相似性较强，在出口上有此消彼涨的效应；二是从经验分析可知，一国货币贬值后，其出口竞争实力一般都得到明显提高，货币贬值对出口增长的弹性从 0.18 到 0.8 不等。墨西哥金融危机后第一年，其 GDP 下降，但出口上升了 40%，在美国市场上取代中国成为对美纺织品出口的冠军，就是一个明显例证。假设东南亚 1998 年出口增长 20%~40%，那么中国的出口相对就会下降。

原因很简单，世界市场的份额不可能增长 20% - 40%，东南亚将挤掉一部分中国产品的市场。其次是对中国国内宏观经济运行的影响。大部分的意见认为如出口下降，国内经济将受严重影响，因为在 GDP 增长的三驾马车——消费、投资、出口中，出口已成为最为重要的因素之一。据权威部门比较乐观的估计，在 1997 年 GDP 增长 8.8% 中，约 3.6 个百分点要归功于外贸带动，而较为保守的估计也认为有 2 个百分点是由于出口带动。无论何种估计都不影响下述结论：即没有出口的拉动，我国就不可能实现持续、稳定的高速增长。此外，放眼投资和消费，基本上不会有太大的变化，大规模地启动投资遇到了国内买方市场的硬制约，而消费包括住房消费在近期内仍难以成为热点。东南亚金融危机对中国经济的影响近期来看首先是出口和 GDP 的增长，从长期的角度即从国民经济发展阶段来看，则有可能影响我国经济结构的顺利转型，阻碍产业高度化的进程，导致我国经济高速增长阶段在一段时期，比如说 2 - 4 年内走向中低速增长，从而影响经济发展。

一个具体问题是危机之后中国是否应该主动进行政策调整，如何调整？

前面已经谈到，中国目前尚不会发生金融危机，因为存在着四大防护线。但与其说中国不会发生金融风险，不如说中国不会发生如墨西哥、亚洲式的金融危机。中国的风险可能不是来自外部，而是来自内部；不是来自资本市场，而是来自借贷市场；风险的营救可能不是来自国际社会，而是来自自我改革，等等。中国目前最大的弱点在于银行系统中的 NLPs 的数额太大，比例太高，所以无法否认中国存在着巨大的爆发金融

风险的因素。中国潜在的金融风险之所以没有成为现实，据分析主要是三大因素：

一是个人储蓄增长较快；

二是人们对政府的信用度较高，这种信用度传递给了为政府所控制的银行身上；

三是目前国内的经济活动尤其是投机性的活动相对还较弱。

除了上述三大因素外，还存在一个非常重要的因素，那就是人们的心理预期作用。据说，韩国人其实早就感觉到风暴要来，但由于市场经济经验仍然较为缺乏，却又不相信风暴会真正降临，无法预见风暴来的如此迅猛，以致强大的政府都无法驾驭。另外，要消除风暴，说起来容易做起来难，需要的不是小打小闹的改革，而是彻底的因而也是痛苦的改革，阻力相当大，政府的决心也不好下，所以最终还是侥幸和盲目乐观的心理占了上风，因而丧失了消除隐患的时机。可以这么说，韩国人不相信危机会马上爆发的心理预期一方面延缓了风暴的爆发；另一方面又加深了风暴的强度，使风暴不以多次的“小震”出现，而以一次真正的“大地震”的面目出现。中国目前部分民众的心理可能与危机前的韩国相类似。NPLs的问题喊了多少年了，但许多人在心底里并没有把它真正当回事，归根结底就是至今这些人并没有想到金融危机真的会在中国出现。但等到事情有变，出现导火索，比如说存款急剧减少，恶性挤兑银行等等，这种不成熟的心理就会变得加倍恐慌，从而使事态变得难以收拾，加大危机的程度。我们认为，中国有必要吸取韩国的教训，要杜绝侥幸心理，尽快明确消除隐患的计划，

并下决心实施。无论如何主动地调整要比被动的调整好。

另一个具体问题是，中国是否应实现反经济衰退的宏观政策？

回答是肯定的。为了防止中国经济受亚洲金融危机影响而可能出现的严重衰退，有必要采取反周期的扩张性宏观经济政策。总的来说应该实行一套行之有效的政策组合：既要有增加总需求的政策，又要有增加有效供给的政策；既要用扩大需求启动市场，又要用改革启动市场；既要有有效的财政政策，又要有有效的货币政策。这是因为中国的宏观经济面临多重目标：继续保持适度经济增长，防止可能的经济萧条；坚决推进国有企业改革，迈出三年解困的重大步伐并解决好职工下岗和再就业问题；提高银行资产质量、有效加强金融监管、防范金融风险以及维护人民币汇率的稳定，防止过高的通货膨胀出现等。除此之外，还有刺激出口的政策，如提高出口退税率，降低出口信贷的利率，减少中间环节，将出口配额直接下达给生产企业等等。但归根结底要靠深化改革，只有深化改革才能在实现经济增长的同时提高增长的效率，扩大有效需求。亚洲金融危机对亚洲各国或地区的冲击并不一样，有些地区如韩国受损严重，有些地区如台湾相对较轻。主要原因，一是台湾的中小企业体制极为灵活，二是台湾在中小企业体制基础上形成的高科技企业的发展非常不错。韩国近年来一直在寻找结构调整的突破口，后来发现其2000多家高科技的中小企业发展势头良好，经营业绩蒸蒸日上，于是作出了要将此类企业扶植发展到2万多家的计划。中国目前要加大对有产品、有销路、有市场的企业的支持，而不必太考虑是否是国有企业；同时要支持

符合产业政策、有发展前景的中小企业。

对东亚模式的讨论

这是本书要讨论的第三个方面和第三个层次的问题。包括究竟该如何评价东亚模式，东亚模式是否还能往前走，回过头来看则是我国的发展模式有无问题，政策制定要否进行调整，等等。亚洲包括日本在内的经济出现如此巨大的困难，教训是深刻的，相比之下，大洋彼岸的美国可谓一枝独秀，连续几年保持了低通胀下的经济高速增长，正处于其历史上最好的时期之一。代表自由经济模式的美国与代表东亚模式的日本之间差距的重新拉大，亚洲金融危机的痛苦现实不能不令人怀疑亚洲是否走错了路，怀疑东亚模式也许根本上就是欲速不达的一种带病的模式。应该说，除了极少数人为东亚模式争辩外，对东亚模式评价不高已成为主流的倾向。我们认为，就反思和批判而言，目前也许人们做的还不够，亚洲出现了那么多的问题，家族统治、黑幕交易那么严重，此中的过失和问题不应该轻描淡写、一笔带过。但是如果从较长时期，比方说从百年经济来比较东亚模式和英美模式，却也不可将亚洲模式全盘否定。如英美式资本主义的发展在历史上曾经爆发过多次重大经济危机（金融危机），并成为世界大战的根本原因，30年代大萧条，华尔街股市大崩盘至今令人心有余悸，直到战后还出现过黑色的星期一以及石油危机等等。而东亚总的来说发展一帆风顺，目前才真正是碰到了麻烦，但与英美遇到过的挫折相比，其实也算不了什么，至少没有听说韩国人要用大炮去开拓市场，泰

国要和邻国兵戎相见。再比如说，与其他发展中国家和地区相比，非洲似乎最近才出现从“绝望的大陆”走出的希望，拉美出现过“停滞的十年”，怎么能说东亚的成就不大呢。即使按克鲁格曼的意见，比较劳动生产率，在过去的20多年里，东亚与美国这样世界上最发达的国家相比，也还是缩小了不少差距。如日本1970年的劳动生产率约相当于美国的58.9%，而1990年已相当于89.4%，同时期韩国则从13.8%缩小到28.9%。

中国和东亚及世界：中国能否顶住危机？ 中国有必要为世界作出牺牲吗？

这是本书要论述的第四个方面和第四个层次的问题。不管人们承认不承认，亚洲金融危机实际上是世界经济衰退的一个先兆。危机之后，IMF紧急调整了对世界经济增长的预测，除意大利等极少国家（地区）外，对世界经济增长普遍降低了1-3个百分点，就连增势强劲，相对受影响较小的美国都调低了一个百分点之多。目前的一个事实是，危机之后亚洲各国的货币纷纷贬值，平均幅度达40%左右，而人民币没有贬值，多米诺骨牌现在停在了中国人手中。中国对动荡不安的亚洲经济起了一种稳定的作用，独自承担巨大成本，实际上是在为世界分忧，是在用自己的国力顶住一场可能到来的世界性的严重的经济衰退。如果中国人不顶住，是不是世界经济增长会更低一些呢？中国顶不住的话，又将如何呢？中国顶不住，美国人、欧洲人就要来顶。当初北美自由贸易协定签订不久，

墨西哥就爆发了金融危机，为了保住年轻的北美自由贸易区共同繁荣，防止灾难继续恶化和漫延，美国人至少拿出了 600 亿美元注入墨西哥。这难道不是美国人在顶住这一地区衰退的压力，承担这一地区经济稳定的成本吗？至于中国顶住危机是不是好，最近有人去东南亚，听到了两种不同的意见。一是感谢中国，因为中国在顽强地顶住，没有给他们进一步施加压力。二是不以为然，甚至觉得中国是不自量力，中国自身的实力还太弱，中国最终将顶不住，等顶不住了再去调，会更被动，会被人笑话。作为中国人，我们认为在这个问题上应有多维的视野。中国不可不自量力、盲目称大，但也不可成为斤斤计较、不顾世界大局的“经济动物”，中国对于重大国际问题的选择应该是包含国内经济、国际政治、社会文化以及道义在内的理性整合的结果，中国的未来之路注定是“应当对于人类作出更大贡献”的道路，因此中国人需要在日益与世界接轨、日益承担世界责任的过程中寻求新的认识，逐渐变得成熟起来。

